



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor *Food
and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

YUSSI APRILLIA

1310111041

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor *Food
and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

YUSSI APRILLIA

1310111041

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Yussi Aprillia


NIM. : 1310111041

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 19 Juni 2017

Yang Menyatakan,

METERAI
TEMPEL
D2DA7AEF307824082
6000
ENAM RIBURUPIAH



Yussi Aprillia

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yussi Aprillia
NIM. : 1310111041
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen
Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor *Food and Beverage*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 19 Juni 2017

Yang Menyatakan,


Yussi Aprillia

PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

YUSSI APRILLIA
1310111041

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 19 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Munasiron Miftah, M.M.
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)



Dr. Prayogo Hadi, S.E., M.M. CFMP.
Dekan



Yoko Trisiartro, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal Ujian : 19 Juni 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretanat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Senin, tanggal 19 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : YUSSI APRILLIA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111041

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Food And Beverage Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)
Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Drs. Munasiron Miftah, MM	Ketua	1.
2.	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota I	2.
3.	Yoko Trisriarto, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing



**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen
Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor *Food
and Beverage* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh

Yussi Aprillia

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor industry *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen. Sedangkan variabel dependen penelitian ini adalah Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*Purposive Sampling Method*). Pemilihan sampel dari 14 perusahaan manufaktur sub sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menghasilkan 13 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program Eviews 9.0 dan tingkat signifikan 0.05. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, (2) Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, (3) Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

***The Effect Profitability, Capital Structure, and Dividend Policy On
Company Value
(Empirical Studies On Manufacturing companies Sub-Sector Food
and Beverage Listed On the Indonesia Stock Exchange)***

By

Yussi Aprillia

Abstract

This study aimed to find out the factors affecting the value of companies in the sub-sector of food and beverage industry listed in the Indonesia stock exchange in periode 2012-2016. The independent variabels in the study were the profitability, capital structure and dividend policy. The dependent variabel was the value of companies. This Study uses the manufacturing companies in sub-sector Food and Beverage listed on the Indonesia Stock Exchange as samples. The selection of the sampling technique using purposive sampling (purposive sampling method), selection a sample of 14 manufacturing companies in the sub-sector food and beverage listed on the Indonesia stock exchange in periode 2012-2016 resulted in 13 companies that are acceptable. Testing the Hypothesis in this study using a Panel Data regression analysis with Eviews 9.0 and a significant level of 0.05. The results of the testing showed that: (1) there is influence on the profitability of the company value, (2) there is influence on the capital structure of the value of company, (3) there is no influence on the Dividend policy of the company value.

Keyword : Profitability, Capital Structure, Dividend Policy, and The Value Of Company.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada perusahaan Manufaktur Sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Terimakasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Wahyudi, S.E., M.M., selaku Ka. Prodi S1 Manajemen, Ibu Dr. Jubaedah S.E., M.M., selaku Kepala Jurusan S1 Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Yoko Tristiarto, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing 2, serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Yusri dan Ibu Neni Haryani selaku kedua orang tua tercinta, Herdian Raditya Pratama selaku kakak tercinta dan Meina Fachmi Ilman yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis juga sampaikan kepada teman-teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu Safira Berlina, Aruni Laras, Imalia Sugiarahma, Siti Masyitoh, Ayu Mega Nuriza, Irvan Adi Saputra, Aliffiana Maharesi, Christine Bella Yemima, Keluarga besar Lokal A Manajemen 2013, serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2013 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 19 Juni 2017

Yussi Aprillia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	6
I.3 Tujuan Penelitian.....	6
I.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
II.1 Hasil Penelitian Terdahulu	8
II.2 Landasan Teori.....	12
II.2.1 <i>Signaling Theory</i>	12
II.2.2 <i>Agency Theory</i>	13
II.2.3 Nilai Perusahaan.....	13
II.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
II.2.3.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	14
II.2.3.3 Manfaat Nilai Perusahaan	15
II.2.3.4 Perhitungan Nilai Perusahaan	16
II.2.4 Profitabilitas	17
II.2.4.1 Pengertian Profitabilitas	17
II.2.4.2 Tujuan Rasio Profitabilitas.....	17
II.2.4.3 Pengukuran Profitabilitas	18
II.2.5 Struktur Modal	19
II.2.5.1 Pengertian Struktur Modal.....	19
II.2.5.2 Teori Struktur Modal	20
II.2.5.3 Teori Struktur Modal Tradisional	20
II.2.5.4 Teori Struktur Modal Modern	22
II.2.5.5 <i>Trade-Off Theory</i>	22
II.2.5.6 <i>Pecking Order Theory</i>	23
II.2.5.7 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	24
II.2.5.8 Rasio Struktur Modal	25
II.2.6 Kebijakan Dividen.....	26
II.2.6.1 Pengertian Kebijakan Dividen	26

II.2.6.2	Teori Kebijakan Dividen	26
II.2.6.3	Macam – Macam Kebijakan Dividen.....	27
II.2.6.4	Pengukuran Kebijakan Dividen	28
II.2.6.5	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	29
II.3	Kerangka Pemikiran.....	31
II.4	Pengembangan Hipotesis	31
II.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
II.4.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
II.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	32
III	METODE PENELITIAN	34
III.1	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	34
III.1.1	Definisi Operasional Variabel.....	34
III.1.2	Pengukuran Variabel	35
III.2	Metode Penentuan Populasi dan Sampel	36
III.2.1	Populasi	36
III.2.2	Sampel.....	36
III.3	Teknik Pengambilan Data	36
III.3.1	Jenis Data	36
III.3.2	Sumber Data.....	37
III.3.3	Pengumpulan Data	37
III.4	Teknik Analisis Data Dan Uji Hipotesis	37
III.4.1	Teknik Analisis Data.....	37
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	38
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik	38
III.4.1.3	Metode Analisis Regresi Data Panel	40
III.4.2	Uji Hipotesis.....	42
III.4.2.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	43
III.4.2.2	Pengujian Individu atau Parsial (Uji t).....	43
III.4.2.3	Uji Koefisien Determinasi R ²	44
III.5	Kerangka Model Penelitian	44
IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	45
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	45
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	46
IV.2.1	Variabel Nilai Perusahaan.....	46
IV.2.2	Variabel Profitabilitas	47
IV.2.3	Variabel Struktur Modal.....	48
IV.2.4	Variabel Kebijakan Dividen.....	48
IV.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis	49
IV.3.1	Statistik Deskriptif.....	49
IV.3.2	Uji Asumsi Klasik	51
IV.3.2.1	Uji Multikolinieritas	51
IV.3.2.2	Uji Heteroskedastisitas	52
IV.3.2.3	Uji Normalitas	53
IV.3.2.4	Uji Autokolerasi	53
IV.3.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	54
IV.3.3.1	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	55

IV.3.4	Uji Hipotesis.....	56
IV.3.4.1	Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	56
IV.3.4.2	Uji Parsial (Uji t).....	57
IV.3.4.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59
IV.4	Analisis Hasil dan Interpretasi	59
IV.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
IV.4.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
IV.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	60
IV.5	Keterbatasan Penelitian	61
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	62
V.1	Simpulan.....	62
V.2	Saran.....	62
	DAFTAR PUSTAKA	63
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data PBV Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2015	2
Tabel 2.	Data ROA Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2015	3
Tabel 3.	Data DER Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2015.....	3
Tabel 4.	Data DPR Pada Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2015	5
Tabel 5.	Matriks Hasil Penelitian Terdahulu Yang Berkaitan Dengan.....	11
Table 6.	Pemilihan Sampel Penelitian	45
Tabel 7.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian	45
Tabel 8.	<i>Price Book Value</i> (PBV)	47
Tabel 9.	<i>Return On Asset</i> (ROA)	47
Tabel 10.	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	48
Tabel 11.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	49
Tabel 12.	Hasil Statistik Deskriptif	49
Tabel 13.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Table 14.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 15.	Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 16.	Hasil Uji Autokolerasi	53
Tabel 17.	Hasil Uji F Restricted.....	54
Tabel 18.	Hasil Uji Haussman	55
Tabel 19.	Fixed Effect Model	55
Tabel 20.	Hasil Uji F	57
Table 21.	Hasil Uji t	58
Table 22.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 2.	Kerangka Model Penelitian.....	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan Manufaktur Sub-sektor *Food and Beverage*
- Lampiran 2. Perhitungan *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 3. Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 4. Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 5. Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 6. Laporan Keuangan
- Lampiran 7. Hasil Olah Data *Eviews*
- Lampiran 8. Daftar Tabel F
- Lampiran 9. Daftar Tabel t
- Lampiran 10. Daftar Tabel DW